

Manque — de visibilité

Œuvrons pour le temps

 **BONHÔTE**
Banquiers depuis 1815

N°779

13 janvier 2025

Les marchés d'actions américains ont pâti en ce début d'année de la poursuite de la hausse des rendements obligataires portés notamment par des données de l'emploi robustes.

D'autre part, l'entrée en fonction de D. Trump et les incertitudes concernant son programme économique, perçu comme inflationniste, ont entraîné des prises de bénéfices. A l'inverse, les valeurs européennes ont rebondi après la sous-performance de l'année passée.

Les rendements obligataires ont ainsi bondi et le 10 ans américain a gagné près de 20 points de base à 4.78%. Le Bund allemand a également progressé de 20 points de base à 2.60%.

L'emploi américain continue de surprendre

L'emploi américain n'en finit pas de surprendre par sa vigueur ce qui inquiète les intervenants, car cela remet en cause la poursuite de la phase d'assouplissement monétaire de la part de la Fed. Ainsi, en décembre, les Etats-Unis ont créé 256'000 emplois alors que le consensus tablait sur seulement 165'000 postes. Le taux de chômage a reculé de 0.1% à 4.1%.

La publication des données sur l'inflation, prévue cette semaine, sera donc particulièrement scrutée alors que la probabilité d'une nouvelle baisse de taux lors de la prochaine réunion monétaire de l'institution devient désormais quasi nulle.

L'économie américaine ne montre guère de signes de faiblesse à l'inverse de la zone euro qui est confrontée à une demande en berne et des coûts d'emprunt qui restent encore trop élevés pour stimuler l'activité économique.

La BCE devrait poursuivre sa politique de baisse des taux

La BCE devrait poursuivre sa politique de baisse des taux, ce qui sera favorable aux sociétés européennes. Toutefois, le manque de visibilité sur les premières mesures de la nouvelle administration Trump, notamment la hausse des taxes douanières sur différents produits importés d'Europe, pèse sur l'appétit des intervenants pour les valeurs de la zone euro.

Dans ce contexte, le S&P 500 a perdu 1.94% et le Nasdaq a reculé de 2.24%, alors que l'indice européen EuroStoxx 600 a progressé de 0.65% sur la semaine.

L'or a repris de la hauteur, à USD 2'680 malgré la progression des rendements obligataires et demeure un actif incontournable dans le contexte actuel.

Cette semaine sera marquée par le début des publications des entreprises américaines, en particulier celles des bancaires américaines.

Swiss Market Index (SMI)

Le SMI a testé les 11'950 pts et s'est fait rejeter pour ensuite repartir à la baisse. Les prochains supports se situent à 11'610 pts suivis de 11'560 pts.



L'essentiel en bref

| | USD/CHF | EUR/CHF | SMI | EURO STOXX 50 | DAX 30 | CAC 40 | FTSE 100 | S&P 500 | NASDAQ | NIKKEI | MSCI Emerging Markets |
|----------|---------|---------|-----------|---------------|-----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|-----------------------|
| Dernier | 0.92 | 0.94 | 11'791.91 | 4'977.26 | 20'214.79 | 7'431.04 | 8'248.49 | 5'827.04 | 19'161.63 | 39'190.40 | 1'057.10 |
| Tendance | ↑ | ➡ | ➡ | ➡ | ➡ | ➡ | ➡ | ↓ | ↓ | ➡ | ↓ |
| %YTD | 1.00% | -0.08% | 1.65% | 1.66% | 7.93% | 0.68% | 0.92% | -0.93% | -0.77% | -1.77% | -1.71% |

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Ce document, purement informatif, se base sur des informations récoltées auprès de sources considérées comme fiables et à jour, sans garantie d'exactitude ou d'exhaustivité. Les marchés et produits financiers sont par nature sujets à des risques de pertes importants qui peuvent s'avérer incompatibles avec la tolérance au risque du lecteur. Les performances passées reflétées cas échéant dans ce document ne sont pas des indicateurs de résultats pour le futur. Ce document ne constitue pas un conseil ou une offre d'achat ou de vente de titres ou de quelque produit financier que ce soit à l'intention du lecteur et n'engage ainsi en aucun cas la responsabilité de la Banque. La Banque se réserve le cas échéant le droit de s'écarter des avis exprimés dans ce document, notamment dans le cadre de la gestion des mandats de ses clients et de la gestion de certains placements collectifs. La Banque est une banque suisse soumise à la surveillance et à la réglementation de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Elle n'est ni au bénéfice d'une autorisation, ni surveillée par un régulateur étranger. Par conséquent, la diffusion de ce document hors de Suisse, comme la vente de certains produits à des investisseurs résidents ou domiciliés hors de Suisse, peuvent être soumis à des restrictions ou à d'éventuelles interdictions en vertu de lois étrangères. Il incombe au lecteur de se renseigner quant à son statut à cet égard et de respecter les lois et règlements qui le concernent. Nous vous conseillons de consulter des conseillers professionnels qualifiés notamment en matière juridique, financière et fiscale pour déterminer votre position par rapport au contenu de la présente publication.

Banque Bonhôte & Cie SA — Neuchâtel, Berne, Bienne, Genève, Lausanne, Soleure, Zurich — T. 032 722 10 00 — contact@bonhote.ch